

# BayernLB Fonds, luxemburgi befektetési alapok

## DKB TeleTech Fonds

**Az Alapkezelő által német nyelven készített Portfóliójelentés rövidített, magyar nyelvű változata**

**2015. január**

A piac alakulását januárban az Európai Központi Bank azon döntése határozta meg, hogy ez év márciusában mintegy 1,1 billió euró értékű kötvényfelvásárlási programot fog indítani. Ezt a „mennyiségi könnyítés” (QE-quantitative easing) névre hallgató programot az amerikai, az angol és a japán jegybank már évek óta alkalmazza. Ezt tekintik a jegybankok által alkalmazható leghatalmasabb, ugyanakkor legvégső eszköznek arra, hogy a deflációt vagy akár a válságot (defláció + recesszió) kivédje. A tőkepiacokon az európai QE-program bevezetése eufórikus hangulatot eredményezett, amelyből különösen az euróövezet részvényei és kötvényei profitáltak. Az amerikai részvények ezzel szemben csökkenést mutattak. Ennek hátterében egyrészt az áll, hogy a befektetők a globális lehetőségeket kihasználva az euróövezetbe csoportosították eszközeiket, másrészt az amerikai vállalatokra egyre negatívabb hatással van az erős dollár.

E piaci környezetben az euróövezet részvényei a hónap során kétszámjegyű nyereséget is elkönnyvelhettek. Ezzel szemben az amerikai Dow Jones index az előző hónaphoz képest 3,7 százalékos veszítést (USA-dollárban) értékéből, az S&P500 index pedig 3 százalékos esést. A német DAX részvényindex kiemelkedő mértékű, 9,5 százalékos nyereséget ért el, az euróövezet EuroStoxx 50 indexe pedig 7 százalékos emelkedést ért el. Az USA-ban a technológiai részvények a Nasdaq 100 indexhez képest 3,1 százalékos veszteséget könyvelhettek el (USA-dollárban). A német TecDax index a hónapot 9,3 százalékos többlettel zárta. Az európai technológiai index a Stoxx 600 indexek közül a hónap során 5,1 százalékos nyereséget ért el.

Az alap az elmúlt hónapban jól tudott profitálni az európai technológiai tételek túlsúlyából. Az európai tételek pedig várhatóan továbbra is jobban fognak teljesíteni az amerikai értékekhez képest. A piaci szereplők azon a véleményen vannak, hogy QE-programjának kifutása után az amerikai jegybank ebben az évben kamatokot fog emelni. Többségében nyáron számolnak ezzel a lépéssel. Bármikor is kerüljön erre sor, az USA-ban ez a fordulat, azaz a kamatok emelése a volatilitás növekedését fogja eredményezni a részvényt piacon. Ez továbbra is alátámasztja az alap defenzív pozícionálását az amerikai technológiai szegmensben.

---

**Az alapra vonatkozóan teljes körű információk német nyelven az alábbi helyen érhetők el:**

<http://www.bayerninvest.lu/de/fondsdaten/dkb-fonds/index.html>

**Az alapra vonatkozó Kiemelt befektetői információk magyar nyelven az alábbi helyen érhetők el:**

[http://www.mkb.hu/lakossagi/megtakaritasok/befektetesi\\_alapok/dkb\\_befektetesi\\_alapok/index.html](http://www.mkb.hu/lakossagi/megtakaritasok/befektetesi_alapok/dkb_befektetesi_alapok/index.html)

**Kibocsátó alapkezelő társaság:**

3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, [www.bayerninvest.lu](http://www.bayerninvest.lu), [info@bayerninvest.lu](mailto:info@bayerninvest.lu).

**Magyarországi forgalmazó: MKB Bank Zrt.**

Ebben a portfólió jelentésben közzétett információk birtokában nem vonhatók le következtetések az alap jövőbeni alakulása tekintetében. A befektetési jegyek vétele csakis a Kiemelt befektetői információk, az Értékesítési Tájékoztató és Kezelési Szabályzat alapján, valamint az éves- és féléves beszámolók figyelembevételével – melyek az alapkezelőnél és az értékesítési helyeken igényelhetők – történik.

Felhívjuk szíves figyelmüket, hogy a Bayern LB Fonds nem a magyar, hanem a luxemburgi jogszabályok alapján működő befektetési alap, ezért kérjük Önöket, hogy az alap működésével és a kockázatokkal kapcsolatosan figyelmesen olvassák el a Kiemelt befektetői információkat, valamint az Értékesítési Tájékoztatót.